

{fiduprevisora}

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 25 al 29 de enero 2021



PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- FMI se muestra optimista para 2021
- EEUU se contrae 3.5% en 2020

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Confianza Comercial e Industrial dan señales mixtas en diciembre
- Mercado laboral en diciembre con signos positivos
- Primera reunión de Villar a cargo sin cambios

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

FMI se muestra optimista para 2021.

La última semana de enero se vio marcada por la incertidumbre que originan la pandemia, la vacunación, la reunión de la FED y la alta volatilidad que se presentó en uno de los segmentos del mercado accionario, como consecuencia de movimientos especulativos. En la primera reunión del año de la FED, se mantuvo la política monetaria sin variaciones y se indicó que continuarían haciendo la compra de activos al mismo ritmo. Con respecto a la economía, se señaló que la recuperación de la actividad y el empleo ha sido moderada en los últimos meses, con lo cual descartaron un cambio en la orientación de la misma en el corto plazo.

El Fondo Monetario Internacional dio inicio a la semana con el informe de actualización de las expectativas económicas, la entidad se mostró más optimista respecto a octubre del año anterior, al revisar el crecimiento mundial a 5.5% en 2021; previendo que la distribución de las vacunas y los apoyos fiscales adicionales impulsarán la actividad, los cuales serán factores clave para el impulso. Las economías que liderarán el crecimiento serían China y EEUU con 8.1% y 5.1% respectivamente. América Latina avanzaría 4.1%, cinco décimas más que lo proyectado en octubre. La entidad ha destacado las grandes diferencias en el ritmo de recuperación y la desigualdad que esto deriva; adicionalmente, remarcaron que el respaldo monetario desplegado para atender la crisis de la pandemia se mantendría en el futuro próximo y, si bien no hay más alternativas por ahora, sí supone un importante riesgo financiero.

EEUU se contrae 3.5% en 2020

Empiezan a ser revelados los datos del último trimestre del año y, esta semana, el turno fue para EEUU. El *Bureau of Economic Analysis* dio a conocer la lectura preliminar del PIB del cuarto trimestre del año, el cual resultó en 4% a/a, ligeramente por debajo del 4.2% estimado por el consenso. De esta forma, en 2020, la economía estadounidense se contrajo 3.5%, uno de los niveles más bajos desde el final de la II Guerra Mundial. La demanda interna continuó soportando la recuperación, liderada por el Consumo y la Inversión Privada. El consumo personal creció 2.5%, en gran parte por el gasto en servicios (4%), mientras que el Consumo del Gobierno se recortó 0.2%, en línea con la normalización del gasto luego de las inyecciones de liquidez masiva que se hicieron en el segundo trimestre. Se estima que, en el primer trimestre del 2021, el crecimiento sería moderado debido a las restricciones aplicadas para controlar el reciente incremento de contagios en el país, a esto se suma que la discusión de un nuevo paquete de ayudas económicas es aún incierta. Se destaca además que, en diciembre, el Core PCE deflator pasó a 1.5%, desde el 1.4% del mes anterior.

Otro dato relevante de la semana fueron las órdenes de bienes duraderos del mes de diciembre, que completaron el octavo mes consecutivo en crecimiento, al registrar 0.2%. Al excluir transporte, las órdenes avanzaron 0.7% y las órdenes básicas, que sirven como indicativo de futuro gasto de capital, crecieron 0.6%, superando significativamente el pico que se presentó antes de la recesión. Por otra parte, el Índice de Confianza del Conference Board aumentó 2.2 puntos, llegando a 89.3, este movimiento moderado se atribuiría a la rápida propagación del virus en los últimos días.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Confianza Industrial y Comercial dan señales mixtas en diciembre

Durante la última semana de enero, los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo (EOE), mostraron señales mixtas en lo relacionado con la confianza comercial e industrial, para el caso de la primera moderó la senda de recuperación que venía teniendo lugar desde marzo de 2020, para esta medición tuvo un retroceso de 3.3p.p. donde todos los componentes del indicador, como el que refleja la situación actual, las expectativas del próximo semestre y los niveles de existencias retrocedieron al ubicarse en 36.9, 23.1 y -8.9 respectivamente. Con

respecto a la confianza industrial el avance fue de 5.1p.p. y cerró el 2020 en -1.6p.p., representando la primera recuperación tras varios periodos de caídas consecutivas este resultado se dio principalmente por un avance en el componente relacionado con las expectativas de producción del próximo trimestre que retornó al terreno positivo.

Para la próxima medición del mes de enero, ambos indicadores podrían tener variaciones negativas, explicadas principalmente por los cierres que han tenido lugar durante las últimas semanas, particularmente en las principales ciudades.

Mercado laboral en diciembre con signos positivos

Hacia el cierre de la semana el DANE publicó la tasa de desempleo correspondiente al mes de diciembre, la cual para el caso del total nacional de ubicó en 13.4%, mientras que en las principales ciudades fue del 15.6%. En términos anuales, el promedio del 2020 alcanzó el 15.9%, significando un aumento de 5.4% frente a los resultados del 2019.

En cuanto a la población ocupada, para diciembre se dio una disminución de -1.3 millones de personas, mientras que los desocupados y los inactivos crecieron en 907,000 y 945,000 personas respectivamente.

En términos sectoriales, para el año 2020 los grupos de actividades que lideraron la mayor caída en términos de la población ocupada fueron 'Comercio y reparación de vehículos', 'Actividades artísticas y entretenimiento' y 'Administración pública y defensa, educación y salud' que en conjunto contribuyeron con 1.18 millones menos de personas sobre la variación total que fue de 2.4 millones. El único segmento que alcanzó un balance positivo fueron las actividades relacionadas con 'Suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos' que contribuyeron positivamente y aumentaron cerca de 33,000 personas frente al 2019.

Si bien como lo hemos mencionado anteriormente, el balance sigue siendo bastante preocupante en la medida en que aún queda un camino largo por recorrer para lograr a niveles previos a la pandemia, el informe de diciembre muestra algunos aspectos favorables especialmente los relacionados con una disminución de la brecha entre hombres y mujeres, frente a los resultados de noviembre. Finalmente, destacamos que para el mes de enero los resultados puedan verse afectados tras las nuevas medidas.

Primera reunión de Villar a cargo sin cambios

También el viernes, tuvo lugar la primera reunión del Banco de la República para 2021 la cual esta vez también coincidía con la primera reunión con Leonardo Villar como gerente del emisor; En línea con lo esperado por el consenso de analistas, la

Junta decidió mantener la tasa de intervención en el mínimo histórico de 1.75%, nuevamente, la decisión se tomó por mayoría ya que 2 miembros de la junta votaron a favor de un recorte adicional de 25pbs.

Sin muchos cambios en los principales elementos como las expectativas de inflación ancladas hacia niveles cercanos al 3% para el 2021 y 2022, y algunas señales de recuperación en la actividad económica, se espera que las nuevas estimaciones de las nuevas variables se expongan el próximo miércoles durante la presentación del informe de política monetaria a cargo del equipo técnico del banco central.

Desde Fiduprevisora seguimos manteniendo como nuestro escenario central estabilidad de tasas, hasta el último trimestre del año donde se podría dar un aumento de 25pbs, creemos que en la medida en que la inflación comience a subir a partir del segundo trimestre se verán más limitadas las expectativas de nuevos recortes por parte del emisor. Por otro lado, no sería descartable incluso un periodo de estabilidad de tasas incluso más prolongado de acuerdo con la información de la actividad económica que vaya surgiendo, así como también la necesidad del emisor de mantener un ambiente que contribuya a la recuperación económica.

En los mercados...

Esta semana, la volatilidad predominó en los mercados financieros, particularmente por unos movimientos inusuales que se dieron en ciertas acciones que son populares en medio de los inversionistas individuales, los cuales atraparon la atención de la prensa y el mercado. Un grupo de pequeños inversionistas habrían apuntado de manera colectiva a acciones como GameStop y AMC, originando una batalla contra grandes fondos de inversión que se habrían visto afectados debido a sus posiciones. Además, las preocupaciones por el endurecimiento de las restricciones de movilidad y la lenta evolución de la vacunación continúan. Parte de los problemas que se han presentado en el avance de los programas de vacunación ha sido la distribución de las farmacéuticas, lo cual incluso generó tensiones entre la Unión Europea y los laboratorios. De esta forma, el Dow Jones retrocedió 3.86%, seguido del S&P 500 con 3.37% y el Nasdaq 2.93%. La renta fija resultó beneficiada del panorama de incertidumbre al inicio de la semana, al actuar como activo refugio; adicionalmente, la FED suavizó las expectativas respecto a posibles movimientos en la política monetaria en el corto plazo y minimizó los riesgos de estabilidad financiera.

El petróleo fluctuó entre la preocupación por el endurecimiento de las restricciones de movilidad en varios países, especialmente por las medidas de China, que ha aconsejado a sus ciudadanos no viajar en la celebración del Nuevo Año Lunar, y por las buenas noticias de una menor oferta por parte de Irak y Arabia Saudita en

febrero. La Agencia Internacional de la Energía reportó que, la semana anterior, los inventarios de crudo estadounidenses descendieron en 9,910 millones de barriles

La próxima semana, seguirán en la mira de los inversionistas los factores asociados a la pandemia, el reporte de empleo de los EEUU y los datos finales del Índice PMI correspondientes a enero para las principales economías. En EEUU continúa la agenda de reportes corporativos.

En Colombia...

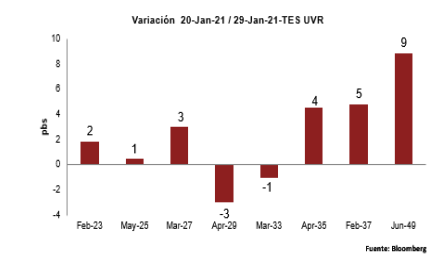
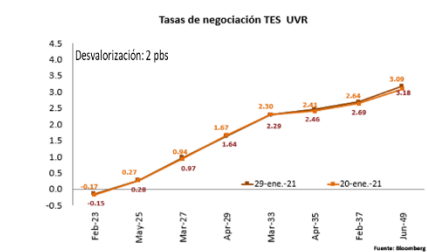
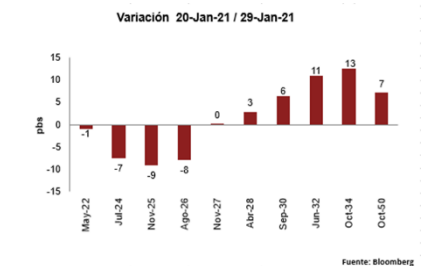
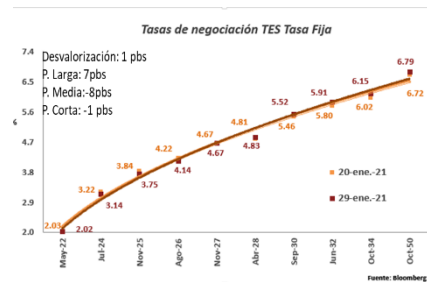
En Colombia, el mercado de deuda pública local se vio afectado particularmente por la dinámica de incertidumbre global, que llevó a que el apetito por activos de riesgo disminuyera y los activos refugios se vieran beneficiados a lo largo de la semana.

De esta forma, la curva de TES TF mantuvo el empujamiento de la semana anterior donde la parte larga se desvalorizó 7pbs mientras que la corta y media se valorizaron 1pb y 8pbs. En total la curva se desvalorizó en promedio 1pb. Por otra parte, la curva de TES UVR se desvalorizó 2pbs en promedio donde las referencias con vencimiento en abr-35, feb-37, y jun-49 fueron las que registraron las mayores pérdidas.

La próxima semana, el mercado local estaría a la espera de la publicación del dato de inflación correspondiente al mes de enero, desde Fiduprevisora esperamos una variación mensual del 0.40%

El Índice del Dólar (DXY) se fortaleció durante la semana en 0.38%; dicho efecto se trasladó a la mayoría de las monedas de la región, donde el Peso Colombiano se debilitó en 1.17% y cerró el mes en \$3,569.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,590 y \$3,625 y como soporte \$3,545 y \$3,517 PM50.



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 01 de febrero	CHINA	PMI manufacturero de Caixin (Ene)
	ZONA EURO	PMI manufacturero de la zona euro (Ene)
		Tasa de desempleo en la zona euro (Dic)
	EEUU	PMI manufacturero (Ene)
		Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (Ene)
	PMI manufacturero del ISM (Ene)	
Martes, 02 de febrero	ZONA EURO	PIB (4T) P
Miércoles, 3 de febrero	JAPÓN	PMI del sector servicios (Ene)
	CHINA	PMI de servicios de Caixin (Ene)
	ZONA EURO	PMI compuesto de Markit en la zona euro (Ene)
	EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (Ene)
		PMI compuesto de Markit (Ene)
		Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (Ene)
	PMI no manufacturero del ISM (Ene)	
Jueves, 04 de febrero	ZONA EURO	Ventas minoristas en la zona euro (Dic)
	EEUU	Pedidos de fábrica (Mensual) (Dic)
Viernes, 05 de febrero	EEUU	Nóminas no agrícolas (Ene)
		Nóminas privadas no agrícolas (Ene)
		Balanza comercial (Dic)
		Tasa de desempleo (Ene)

Fecha	País /Área	Evento
Jueves, 04 de febrero	COLOMBIA	Exportaciones (Dic)
Viernes, 05 de febrero		Inflación (Ene) – (0,40)

Mercados al 29 de enero de 2021

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.11	-1	-1	-1	-130
TREASURY 10 AÑOS	1.07	2	-2	15	-52
TREASURY 30 AÑOS	1.83	2	-2	18	-21
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.52	2	-1	5	-14
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.28	2	0	6	-16
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	5.59	3	-1	6	-105
BRASIL 10 AÑOS	7.57	-9	-39	66	86

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.03	-2	-4	-14	-274
24-jul-24	3.16	-4	-6	-29	-192
26-nov-25	3.77	-7	-11	-28	-162
26-ago-26	4.15	-5	-3	-20	-135
3-nov-27	4.67	-8	-2	-4	-103
28-abr-28	4.84	-6	0	0	-89
18-sep-30	5.53	-3	4	14	-42
30-jun-32	5.92	-2	7	17	-15
18-oct-34	6.16	-1	10	21	-8
26-oct-50	6.80	-3	4	16	
TES UVR					
10-mar-21	-1.80	15	15	-111	-266
23-feb-23	-0.15	-5	-3	-59	-148
7-may-25	0.29	-2	11	-52	-145
17-mar-27	0.97	-6	11	-33	-108
25-mar-33	2.29	0	4	-14	-40
4-abr-35	2.46	-3	0	-10	-30
25-feb-37	2.69	-2	13	2	-4
16-jun-49	3.18	-1	11	3	-69
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	0.43	8	-5	64	-152
21-may-24	1.44	2	3	24	-90
15-mar-29	2.57	2	3	23	-36
18-sep-37	4.01	0	0	37	25

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,714.24	-1.95%	-3.31%	-1.11%	13.47%
NASDAQ	13,070.69	-2.02%	-3.49%	1.42%	40.92%
DOW JONES	29,982.62	-2.05%	-3.27%	-2.04%	4.34%
EUROPA					
DAX	13,432.87	-1.72%	-3.18%	-2.08%	0.66%
CAC 40	5,399.21	-2.04%	-2.88%	-2.74%	-9.33%
IBEX 35	7,757.50	-2.23%	-3.47%	-3.92%	-18.74%
FTSE MIB	21,572.53	-1.58%	-2.34%	-2.97%	-10.73%
ASIA					
NIKKEI	27,663.39	-1.91%	-3.38%	0.80%	18.32%
CSI 300	5,351.96	-0.47%	-3.91%	2.70%	33.67%
HANG SENG	28,283.71	-0.94%	-3.95%	3.87%	4.13%
REGIÓN					
BOVESPA	115,067.60	-3.26%	-1.97%	-3.32%	-0.27%
MEXBOL	42,985.73	-2.97%	-3.80%	-2.45%	-4.76%
COLCAP	1,348.12	-1.41%	-4.99%	-6.24%	-17.49%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	90.58	0.14%	0.38%	0.72%	-7.56%
EURO	1.21	0.12%	-0.29%	-0.65%	10.23%
YUAN	6.43	-0.32%	-0.81%	-1.50%	-7.39%
YEN	104.68	0.42%	0.87%	1.38%	-3.98%
MXN	20.57	1.59%	3.00%	3.31%	10.00%
CLP	732.50	-0.80%	0.61%	2.91%	-7.47%
BRL	5.47	0.57%	0.02%	5.26%	29.51%
COP	3,569.00	0.22%	1.17%	4.30%	5.32%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	52.20	-0.27%	-0.13%	7.58%	-2.12%
BRENT	55.88	0.63%	0.85%	7.88%	-6.57%
ORO	1,847.65	0.24%	-0.43%	-2.67%	17.17%
COBRE	7,862.40	-0.22%	-1.64%	1.46%	40.08%

FUENTE: Bloomberg

Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7050444

Sandra Milena Blanco Alfonso

sblanco@fiduprevisora.com.co

Ext. 4175

Gabriel Fernando Granados Álvarez

ggranados@fiduprevisora.com.co

Ext. 4184

“Este informe es realizado por la Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados de la FIDUPREVISORA S.A. y en ningún caso debe considerarse o interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de la Entidad para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario, donde los valores tasas de interés y demás datos de carácter financiero y económico que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones con la fiduciaria o con terceros. En adición, la información registrada no vincula la posición de la Entidad, pues representa la perspectiva de los analistas y por lo tanto la exonera de responsabilidad alguna, en el sentido que no es responsable por el contenido y veracidad de la información publicada, dado que la misma se obtiene de fuentes externas.”

Las obligaciones de la sociedad administradora de los fondos de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a la cartera colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza.

La inversión en los fondos de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectiva cartera colectiva.

“El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del decreto 2555 o a las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen”

“Defensoría del Consumidor Financiero: Dr. JOSÉ FEDERICO USTÁRIZ GÓNZALEZ. Carrera 11 A No 96-51 - Oficina 203, Edificio Oficity en la ciudad de Bogotá D.C. PBX 6108161 / 6108164, Fax: Ext. 500. E-mail: defensoriafiduprevisora@ustarizabogados.com de 8:00 am - 6:00 pm, lunes a viernes en jornada continua”. Las funciones del Defensor del Consumidor son: Dar trámite a las quejas contra las entidades vigiladas en forma objetiva y gratuita. Ser vocero de los consumidores financieros ante la institución. Usted puede formular sus quejas contra la entidad con destino al Defensor del Consumidor en cualquiera agencia, sucursal, oficina de corresponsalia u oficina de atención al público de la entidad, asimismo tiene la posibilidad de dirigirse al Defensor con el ánimo de que éste formule recomendaciones y propuestas en aquellos aspectos que puedan favorecer las buenas relaciones entre la Fiduciaria y sus Consumidores. Para la presentación de quejas ante el Defensor del Consumidor no se exige ninguna formalidad, se sugiere que la misma contenga como mínimo los siguientes datos del reclamante: 1. Nombres y apellidos completos 2. Identificación 3. Domicilio (dirección y ciudad) 4. Descripción de los hechos y/o derechos que considere que le han sido vulnerados. De igual forma puede hacer uso del App “Defensoría del Consumidor Financiero” disponible para su descarga desde cualquier Smartphone, por Play Store o por App Store.